

ARGENTINA
Julio de 2026

Situación Petróleo y Gas

Índice

1. Conflicto en Medio Oriente:	Tensión geopolítica y su impacto en precios internacionales.....	5
2. Producción de petróleo:	El no convencional impulsa un nuevo récord productivo en Argentina.....	11
3. Producción de gas:	Vaca Muerta reposiciona al país en el mercado regional de gas.....	15
4. Reservas y Recursos:	Argentina cuenta con una de las mayores reservas energéticas del mundo.....	19
5. Infraestructura:	Cuello de botella crucial para potenciar la producción, el transporte y comercio.....	26
6. Comercio Exterior:	Crece la balanza energética superavitaria de Argentina.....	30
7. Transición Energética:	El avance de las energías renovables.....	37
8. Anexo:	Unidades de medida y equivalencias.....	41

Argentina ante una nueva fase de su desarrollo energético: récord productivo y el desafío de la infraestructura

Crisis como oportunidad



El conflicto entre Irán e Israel ha generado disrupciones sobre cerca del 20% del comercio global de petróleo, elevando la prima de riesgo geopolítico y tensionando principalmente los precios internacionales del crudo y del GNL. Esta crisis representa la ventana de oportunidad más grande de la década para productores emergentes con potencial rápido de despliegue.

Recursos suficientes



Argentina tiene abundantes recursos, pero el aumento de producción, consumo interno y capacidad exportadora depende estrictamente de destrabar el cuello de botella en logística y transporte ("Midstream"). Vaca Muerta ha superado las expectativas de extracción, pero se enfrenta a dicho límite físico. Sin nuevas expansiones en la red de oleoductos y gasoductos troncales, la producción no puede crecer en todo su potencial.

RIGI



El gobierno ha implementado esta herramienta para que el sector privado pueda tener un marco estable y a largo plazo poder llevar adelante las inversiones necesarias para seguir aumentando la capacidad productiva, de transporte y de exportación. De los 21 proyectos aprobados hasta el momento, 5 corresponden al Sector Hidrocarburos llegando a unos USD 12.000 millones (35% del total aprobado hasta ahora).

Potencial



Según empresas del sector los requerimientos de CAPEX (2026-2030) para capitalizar los altos precios internacionales y abastecer el mercado doméstico, se estima una necesidad de inversión de al menos USD 15.000 millones orientada exclusivamente a la matriz de transporte, compresión, y puertos.

Las principales cifras del sector energético

1- Contexto Global

Ormuz concentra cerca del **20% del petróleo** y entre **20% y 25%** del GNL global. Las disrupciones logísticas llegaron a comprometer hasta **10 millones de barriles diarios** de oferta.

Los **fletes** marítimos subieron **72%**.

El Brent tocó picos de **USD 126 por barril**. Se proyecta que el precio seguirá por encima de su valor previo al conflicto hasta 2027

2 - Producción de Petróleo

Argentina alcanzó **46,4 mill. de m³** de petróleo en 2025, equivalentes a **860 mil barriles/día** (+13,1% a/a).

La producción nacional acumulada a junio creció **17,1% a/a**.

Neuquén alcanzó **648.114 barriles/día**, su máximo histórico.

El crudo no convencional ya representa **70%** de la producción total nacional.

3 - Producción de Gas Natural

En 2026, Argentina ganaría participación en la producción global hasta **1,2%**.

El *shale gas* seguirá creciendo y la producción total de gas se estima que subirá **5,5% en 2026**.

Desde 2018, Vaca Muerta revierte la baja de producción de gas convencional e impulsa la recuperación sectorial gracias al shale. **En el 1S26 creció 1,1% a/a**.

4 - Reservas y Recursos

Vaca Muerta tiene reservas de **255 TCF** de gas técnicamente recuperable (**~ 7,2 billones de m³**).

El rango estimado va de 144 TCF a 393 TCF.

Reservas de gas comprobadas en Argentina: **19,3 TCF (547 bcm)**.

Neuquén concentra **77%** de las reservas de gas y **60%** de las de petróleo.

5 - Infraestructura

Argentina cuenta con **16.000 km de gasoductos troncales**.

El país necesita entre **USD 15.000 y 20.000 millones** de inversión adicional en infraestructura crítica para desarrollar su potencial exportador.

El RIGI ya **aprobó 21 proyectos**, de los cuales 5 son en hidrocarburos, por unos **USD 12.000 millones**.

5b - Infraestructura II

En *midstream*, el sistema ya habilitó un **excedente exportable de 250.000 barriles/día** y el crudo **superó 878.000 barriles/día en dic-2025**.

En gas, la producción se estabilizó por encima de **150 millones m³/día**.

6- Comercio exterior

Argentina logró un superávit de balanza energética récord de **USD 7,9 mil millones en 2025** y se espera unos **USD 13,6 mil millones en 2026**.

El complejo petróleo y gas ya representa **12,5%** de las exportaciones.

Vaca Muerta podría sostener **saldos exportables de gas por 60 años**.

7 - Transición Energética

A nivel **mundial**, el carbón todavía pesa **27,9% de la matriz energética**; en **Argentina, apenas 1,2%**.

La demanda global de hidrocarburos seguirá creciendo hacia 2030, pero a un ritmo más moderado: **petróleo +0,3% anual** y **gas al 1,4% anual**.

La ventana para monetizar Vaca Muerta permanece abierta, pero es **limitada** en el tiempo.

1. Nueva tensión geopolítica y su impacto en precios

Conflicto en Medio Oriente

Fragilidad del sistema energético global

El conflicto Irán-EE.UU. volvió a evidenciar que el principal riesgo energético global no es únicamente la oferta de petróleo, sino también su distribución, por la vulnerabilidad de los corredores logísticos estratégicos

El Estrecho de Ormuz:

El principal cuello de botella logístico del sistema energético global.



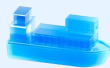
20%

del petróleo mundial transita por Ormuz



20%-25%

del comercio mundial de GNL



Exportaciones clave de:

Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Irak, Qatar e Irán

1

Escalada inicial



75 → 120-125

USD / barril



10-12 → 20-22

USD / MMBTU

2

Riesgo descontado por el Mercado

- Temor a interrupciones logísticas y restricciones marítimas
- Ataques a infraestructura energética
- Suba de seguros y costos de fletes

3

Moderación de precios

- El mercado empieza a descartar un cierre total de Ormuz prolongado
- Menor probabilidad de escalada regional
- Corrección parcial de precios

4

Outlook

- Mayor probabilidad de negociación y conflicto contenido
- Persiste prima geopolítica en energía
- Piso de precios del Brent más alto que pre-conflicto en el corto plazo

El Estrecho de Ormuz sigue siendo el principal punto de presión de Irán sobre el mercado energético global, aún sin materializarse un cierre total del estrecho.

El precio del petróleo corrige desde máximos, pero mantiene una prima de riesgo geopolítico



Escenarios

Brent
(USD / barril)

	Resolución gradual	75 - 90
	Tensiones persistentes Incorpora prima de riesgo	90 - 100
	Interrupción severa en Ormuz	> 120



Punto crítico del suministro global: por Ormuz transita cerca de una quinta parte del petróleo mundial.



El conflicto amplió el riesgo sobre la oferta: aunque Irán representa alrededor del 4% de la producción mundial, las disrupciones en Ormuz llegaron a comprometer entre 10% y 15% de la oferta global, al afectar también las exportaciones de Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Irak y Qatar.



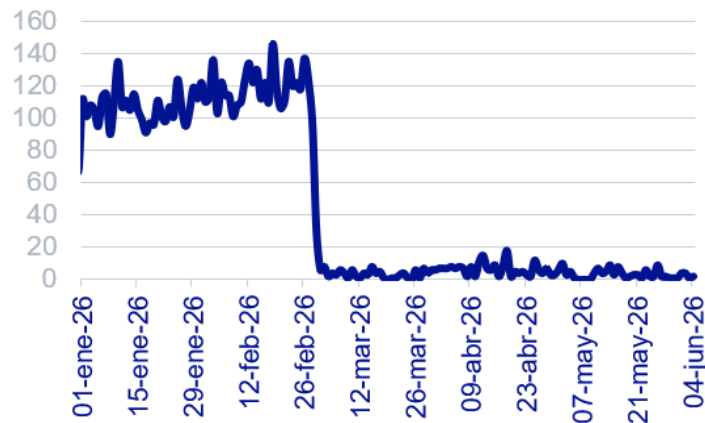
Los precios corrigieron, **pero la prima geopolítica persiste:** tras la normalización parcial del tránsito, el mercado asigna una baja probabilidad a una interrupción prolongada. Sin embargo, una nueva escalada podría generar efectos no lineales por el agotamiento de inventarios, la limitada capacidad de las rutas alternativas y el aumento de costos logísticos.



En **BBVA Research** anticipamos un shock de materias primas persistente pero no disruptivo, caracterizado por una normalización gradual de los precios energéticos a partir del 2S26, cerrando el año con un Brent a USD 76,7 por barril.

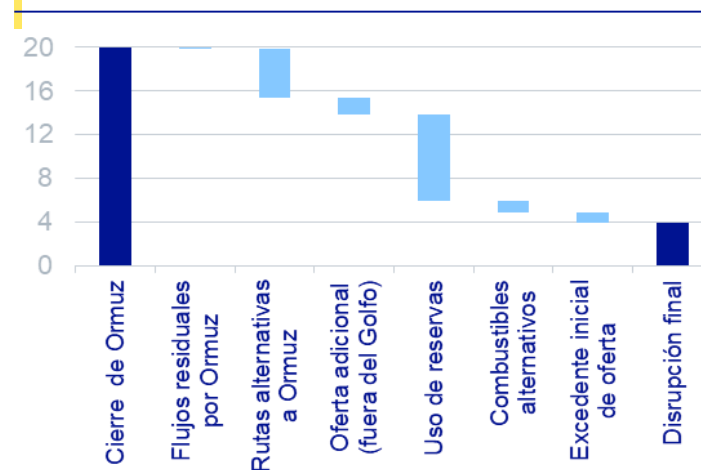
Los factores que compensan las disrupciones petroleras son insuficientes y temporales

TRÁNSITO POR EL ESTRECHO DE ORMUZ
(NÚMERO DE BUQUES)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

BALANCE DEL MERCADO PETROLERO ANTE EL CIERRE DEL ESTRECHO DE ORMUZ
(MILLONES DE BARRILES AL DÍA)



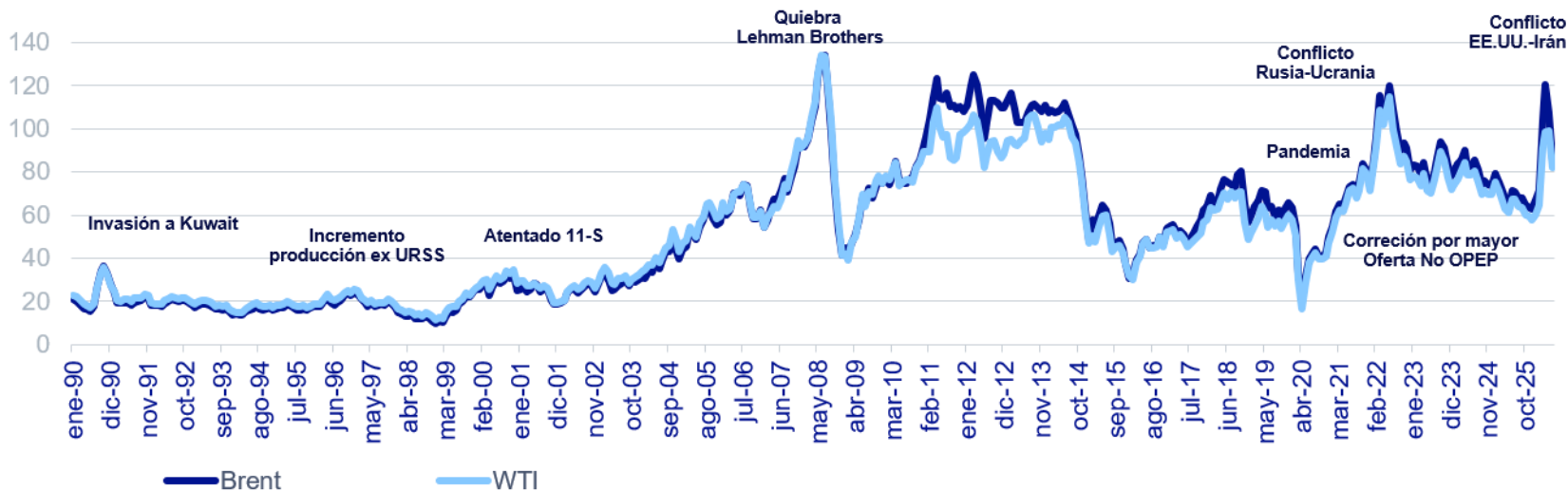
Fuente: BBVA Research

Con el estrecho de Ormuz prácticamente cerrado, los países han recurrido a las reservas para evitar ajustes más acusados de la demanda, pero una guerra más prolongada entraña riesgos significativos: los inventarios podrían agotarse en los próximos meses.

La geopolítica ha sido históricamente uno de los factores que más ha influido en los vaivenes del precio del petróleo

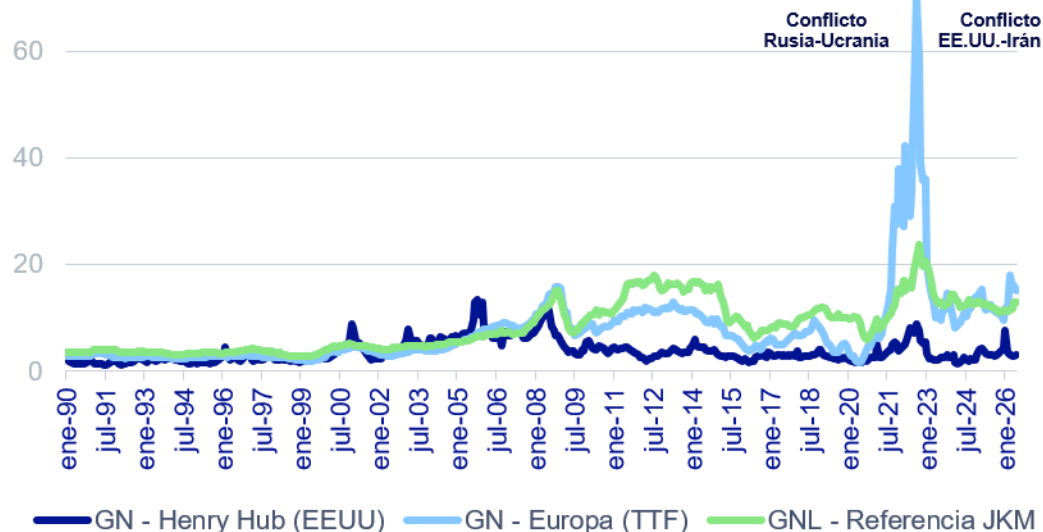
PRECIOS INTERNACIONALES DE REFERENCIA DEL PETRÓLEO CRUDO

(DÓLARES POR BARRIL)



El precio del gas ha escalado menos con el reciente conflicto que cuando se desató el de Rusia-Ucrania

PRECIOS DE REFERENCIA INTERNACIONAL DEL GAS NATURAL (DÓLARES POR MBTU)



En los mercados internacionales, el **Henry Hub**, precio de referencia en EEUU, muestra cuánto cuesta el gas donde sobra producción: es el gas “barato” cuando hay exceso de oferta.

En cambio, los precios de referencia **TTF** y **JKM**, en Europa y Asia, reflejan cuánto se paga cuando hay faltante de gas y mayor competencia por los barcos de GNL.

En Argentina, cuando se importa gas, el precio de referencia es del tipo TTF/JKM, no el Henry Hub.

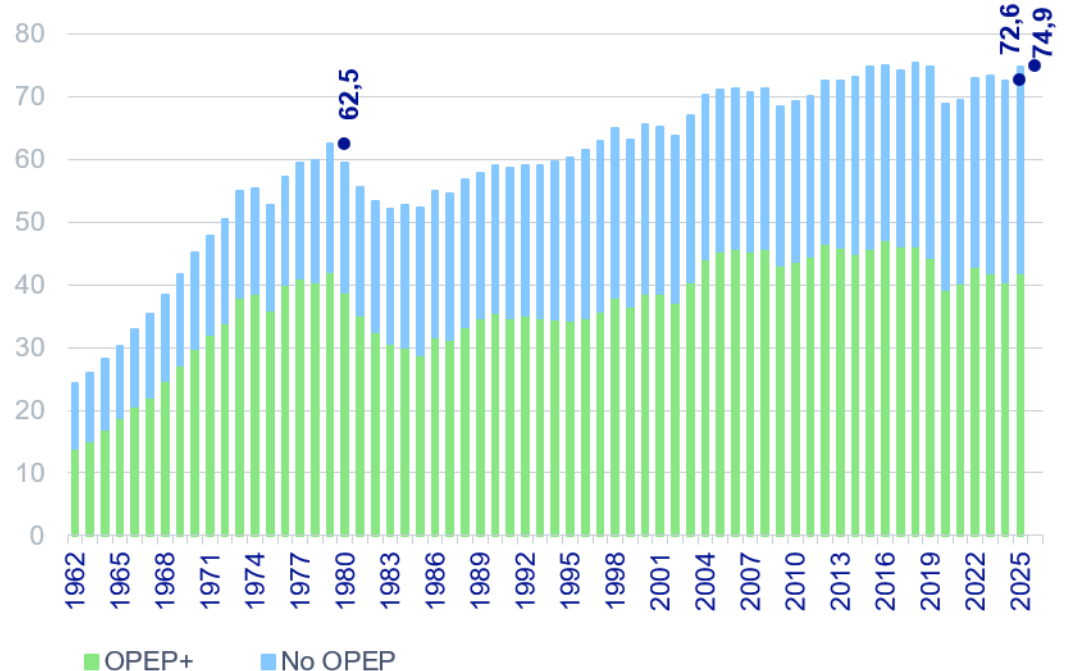
2. Argentina: El shale impulsa un nuevo récord productivo

Producción petrolera

Pulso global

- Más allá de la volatilidad y los recortes estratégicos de oferta, la producción petrolera mundial mantiene una trayectoria de crecimiento estructural, impulsada por el *fracking*.
- Las perspectivas para 2026 apuntan a una nueva expansión de la producción mundial, impulsada principalmente por productores no OPEP+, en particular EEUU, Brasil, Guyana, Canadá y Argentina.
- Este dinamismo continuaría reduciendo gradualmente la participación relativa de la OPEP+ en la oferta global.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PETRÓLEO CRUDO (CIFRAS EN MILLONES DE BARRILES DIARIOS)

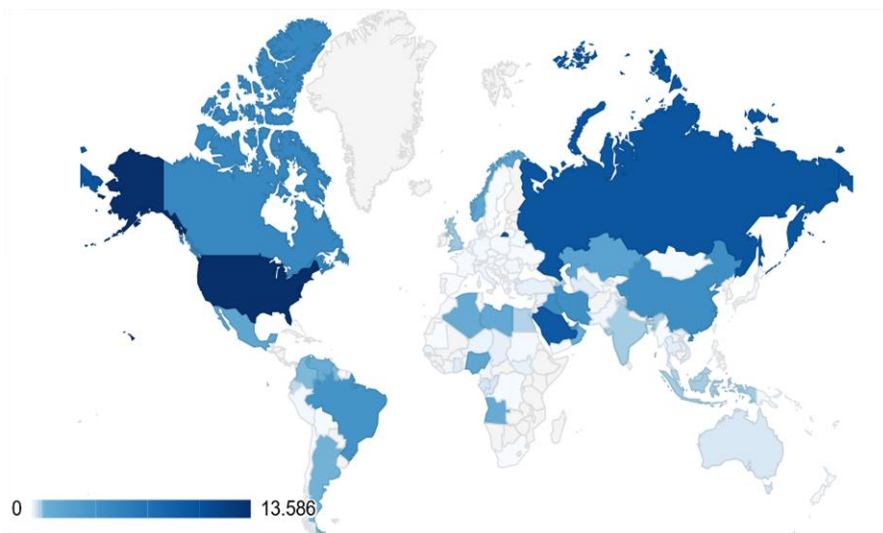


OPEP+ reúne a los países miembros de la OPEP y a otros países que sin ser miembros de la OPEP firmaron el acuerdo de cooperación (por ejemplo Rusia, México, etc.)

Fuente: BBVA Research sobre datos de la OPEP

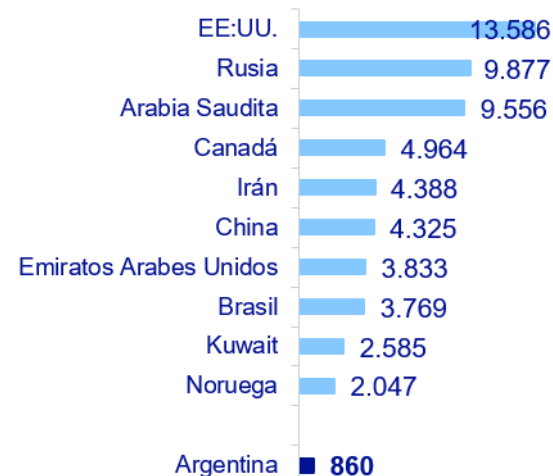
EEUU, Rusia y Arabia Saudita concentran 39% de la producción global. Argentina alcanzaría el 1,1% en 2026

DISTRIBUCIÓN DE LOS PAÍSES PRODUCTORES DE PETRÓLEO, 2025



PRINCIPALES PRODUCTORES DE PETRÓLEO 2025

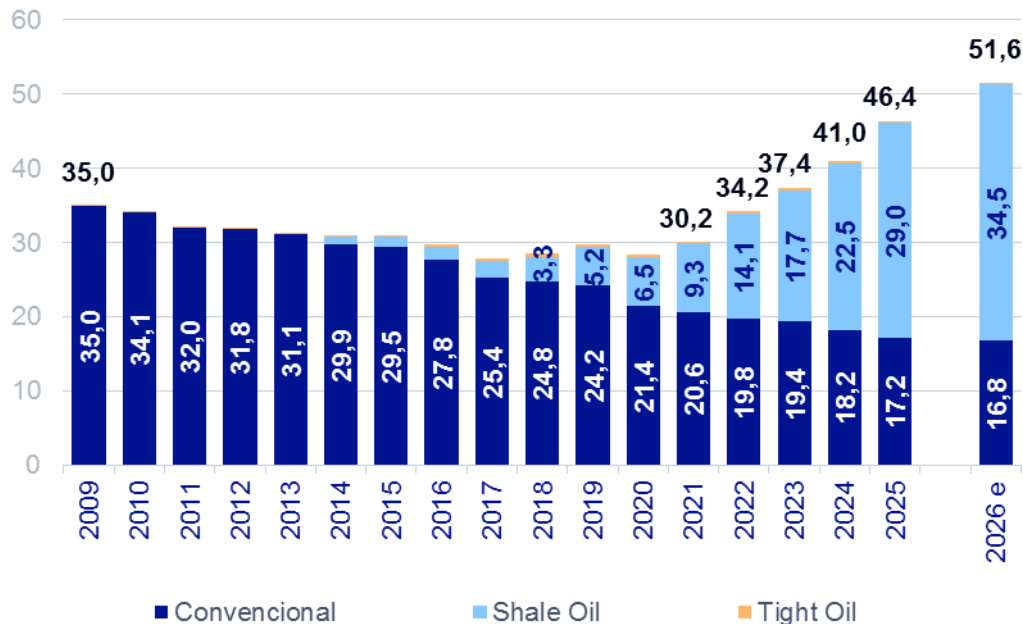
(MILES DE BARRILES POR DÍA)



Argentina acelera la extracción

- Gracias al desarrollo masivo de los **no convencionales**, el país alcanzó en 2025 un récord de 46,4 millones de m³ de petróleo, equivalentes a un promedio de 860 mil barriles diarios (+13,1% a/a).
- La producción nacional creció 17,2% a/a en el acumulado a junio gracias al récord histórico de Neuquén que trepó a 648.114 bbl/día, impulsado por el shale y se prevé un nuevo récord este año.
- La participación del crudo no convencional continúa su avance estructural representando en el acumulado de 2026 el 70% de la producción total de Argentina.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO POR TIPO DE EXTRACCIÓN (MILLONES M³)



Fuente: BBVA Research sobre datos de la Secretaría de Energía y CEPH

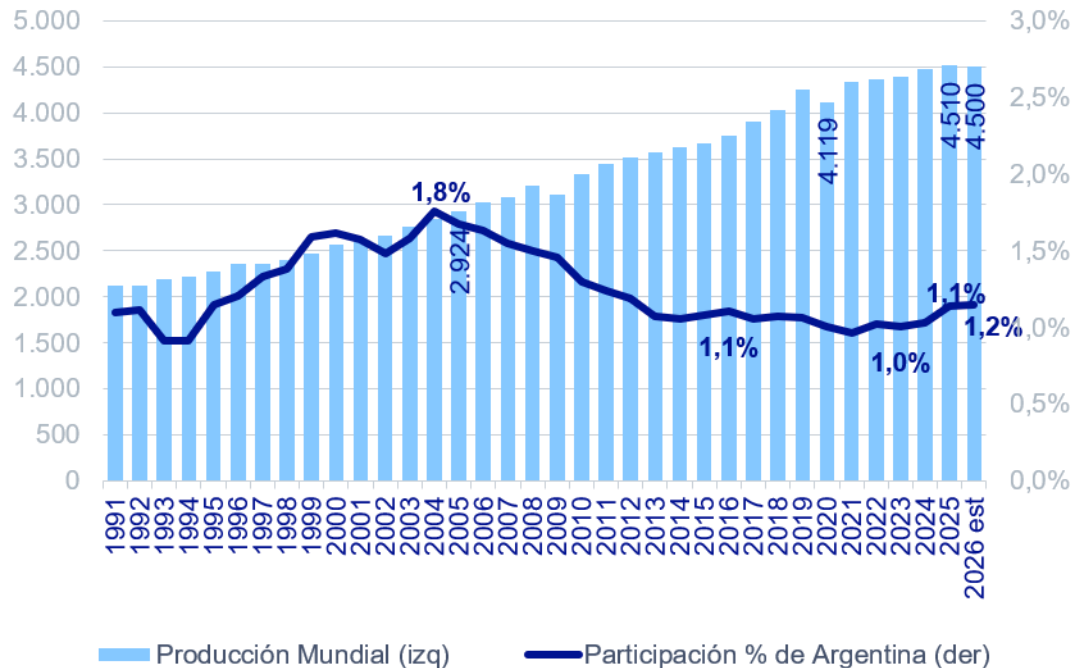
3. Argentina: Vaca Muerta reposiciona al país en el mercado regional de gas

Producción de gas

Se estabiliza la producción mundial de Gas

- La oferta mundial de gas natural tenderá a estabilizarse durante 2026, condicionada por la desaceleración del consumo global y las tensiones geopolíticas que limitaron el crecimiento de la capacidad de exportación.
- El crecimiento de la producción de Argentina, que lideró el avance regional en 2025, sería bajo este año, permitiéndole de igual manera ganar participación en el mercado global hasta 1,2%, gracias al estancamiento de otros países.

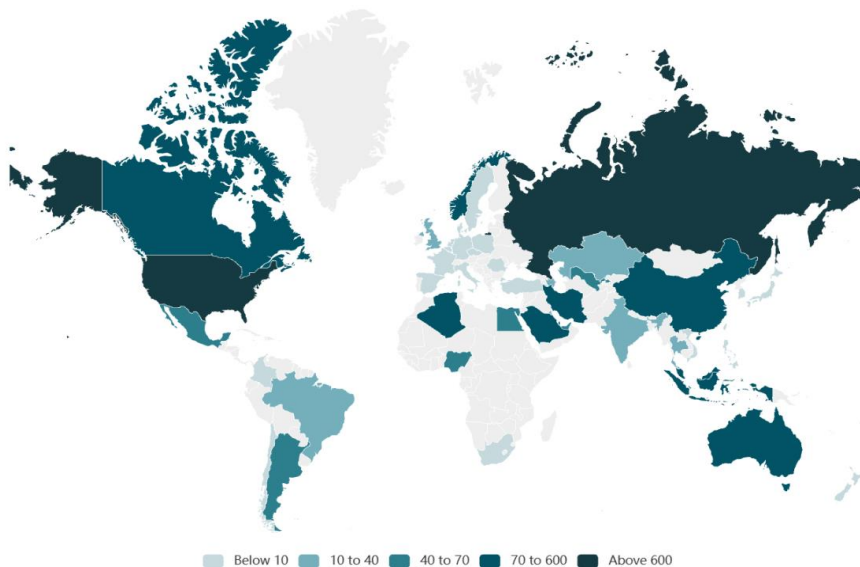
PRODUCCIÓN MUNDIAL DE GAS NATURAL (CIFRAS BCM*)



*BCM= Billion Cubic Meters (equivalentes a Miles de Millones de M³)
Fuente: BBVA Research sobre datos de Enerdata

Aunque más lejos de los líderes como EEUU y Rusia, Argentina avanza a tasas de crecimiento significativas

PAÍSES PRODUCTORES DE GAS NATURAL, 2025



Fuente: BBVA Research sobre datos de Enerdata

PRINCIPALES PRODUCTORES DE GAS NATURAL 2025 (BCM ANUALES)

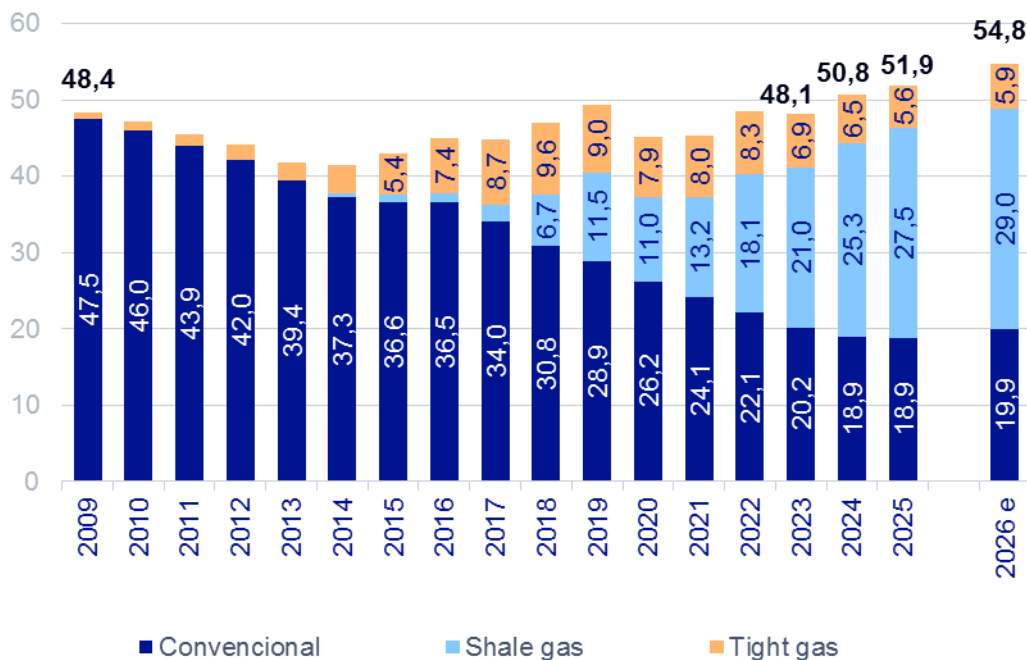


Fuente: BBVA Research sobre datos de Enerdata

La revolución del gas no convencional

- Desde 2018, el desarrollo del shale gas en Vaca Muerta revirtió la caída de la producción convencional y sostuvo la recuperación del sector. En el 1S26 la producción creció 1,1% a/a.
- En 2026, el shale gas seguiría ganando participación ante la caída del convencional y se estima un crecimiento total del 5,5%.
- El crecimiento puede mostrar fluctuaciones anuales por estacionalidad y restricciones de transporte, aunque la tendencia de mediano plazo continúa siendo positiva.

PRODUCCIÓN DE GAS POR TIPO DE EXTRACCIÓN
(MILES DE MILLONES M³)



Fuente: BBVA Research y datos de la Secretaría de Energía y CEPH

4. Argentina: una de las mayores oportunidades energéticas no convencionales del mundo

Reservas y recursos

Las diferencias entre reservas y recursos



RESERVAS

Volúmenes de hidrocarburos que se estima recuperar de acumulaciones conocidas, en las condiciones económicas y operativas actuales



Mayor certeza

Alta probabilidad de recuperación



Económicamente comercial

Es rentable con precios, tecnología e infraestructuras actuales



Desarrolladas o en desarrollo

Con planes de desarrollo definidos y/o producción en curso



Comercialmente viables

Son la base para decisiones de inversión y financiamiento

Ejemplo (Argentina)

Reservas comprobadas de gas: **≈ 19,3 TCF***



RECURSOS

Volúmenes de hidrocarburos estimados en formaciones conocidas o por descubrir, que podrían recuperarse en el futuro



Mayor certeza

Probabilidad de recuperación variable (media a baja)



No comercial hoy

Requieren tecnología, infraestructura, precios o inversiones futuras



No desarrolladas

Aún no cuentan con planes de desarrollo ni producción asociada



No financieros hoy

No son la base para financiamiento ni compromisos de

Ejemplo (Argentina)

Recursos técnicamente recuperables de gas (sale): **≈ 255 TCF***

¿CUÁNTO GAS EN RECURSOS TIENE VACA MUERTA?

Argentina cuenta con recursos técnicamente recuperables de gas en la Formación Vaca Muerta por **255 TCF** en el escenario base.

El rango estimado va de **144 TCF** (escenario bajo) a **393 TCF** (escenario alto)

Recursos remanentes técnicamente recuperables de gas en **Vaca Muerta**. En billones (americanos) de pies cúbicos (TCF)

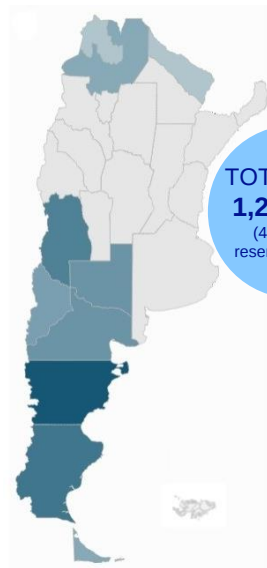
Escenarios	Gas asociado (TCF)	Gas no asociado (TCF)	Total Gas (TCF)
Bajo	27	117	144
Base (mejor estimación)	64	191	255
Alto	84	309	393



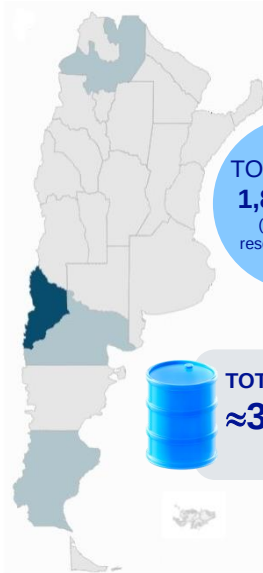
Estos volúmenes corresponden a recursos técnicamente recuperables (no son reservas), estimados con la tecnología y el conocimiento disponible a la fecha.

Neuquén concentra la mayor cantidad de reservas no convencionales del país

RESERVAS DE PETRÓLEO COMPROBADAS CONVENCIONAL NO CONVENCIONAL



TOTAL PAÍS
1,2 bn bbl
(40% sobre
reservas totales)



TOTAL PAÍS
1,8 bn bbl
(60% sobre
reservas totales)

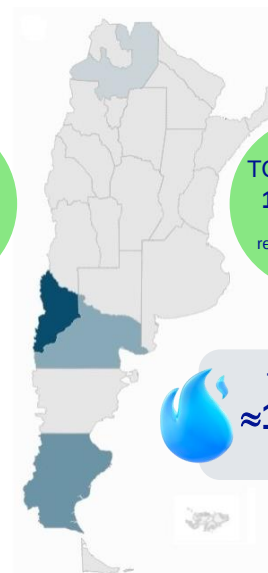


TOTAL PETRÓLEO
≈3,1 bn bbl
100%

RESERVAS DE GAS COMPROBADAS CONVENCIONAL NO CONVENCIONAL



TOTAL PAÍS
4,4 TCF
(23% sobre
reservas totales)



TOTAL PAÍS
14,9 TCF
(77% sobre
reservas totales)



TOTAL GAS
≈19,3 TCF
100%

Nota: bbl = barriles de petróleo, TCF = Trillion Cubic Feet

Fuente: BBVA Research sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación

Las Reservas Comprobadas no convencionales continúan avanzando

Hidrocarburos 2024	Petróleo (Miles m³)	Petróleo (Bn bbl)	Gas natural (Millones m³)	Gas natural (TCF)
CONVENCIONALES				
Comprobadas	198.236,7	1,2	125.627,4	4,4
Probables	69.994,8	0,4	83.724,5	3,0
Posibles	25.870,7	0,2	49.356,3	1,7
Recursos contingentes	179.880,8	1,1	120.787,6	4,3
Total Convencionales	473.983,0	3,0	379.495,8	13,4
NO CONVENCIONALES				
Comprobadas	293.599,4	1,8	420.644,2	14,9
Probables	225.263,8	1,4	176.168,4	6,2
Posibles	213.389,5	1,3	114.274,2	4,0
Recursos contingentes	903.001,8	5,7	1.167.350,7	41,2
Total NO Convencionales	1.635.254,5	10,3	1.878.437,4	66,3
TOTALES	2.109.237,5	13,3	2.257.933,2	79,7

REFERENCIAS DE
CONVERSIÓN DE LA MEDIDA
NACIONAL AL ESTÁNDAR
INTERNACIONAL



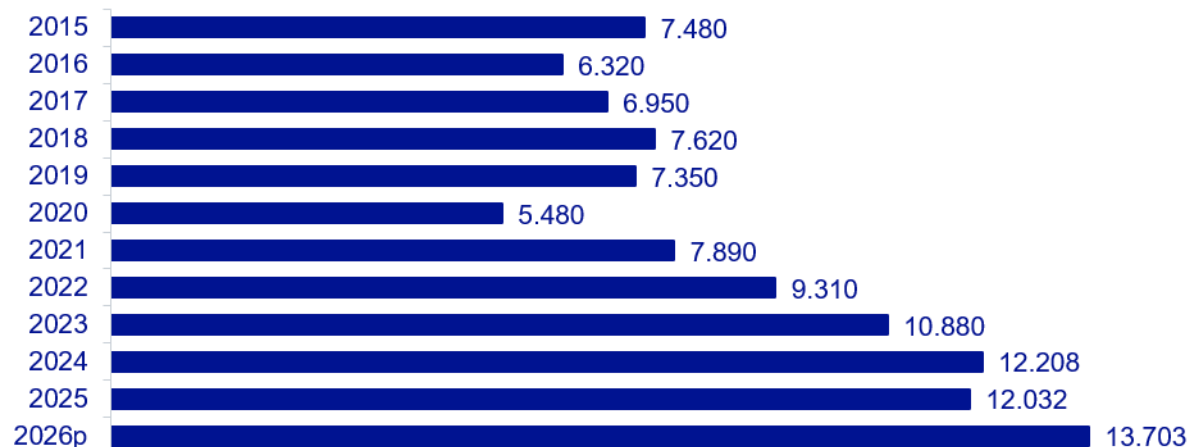
1 m³ = 6,29
de petróleo barriles



1 millón de m³
de gas
=
0,0000353
TCF

Inversión récord consolida el desarrollo no convencional

INVERSIONES EN EL SECTOR HIDROCARBUROS (CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES)



Vaca Muerta
concentra el
76% de las
Inversiones
Upstream

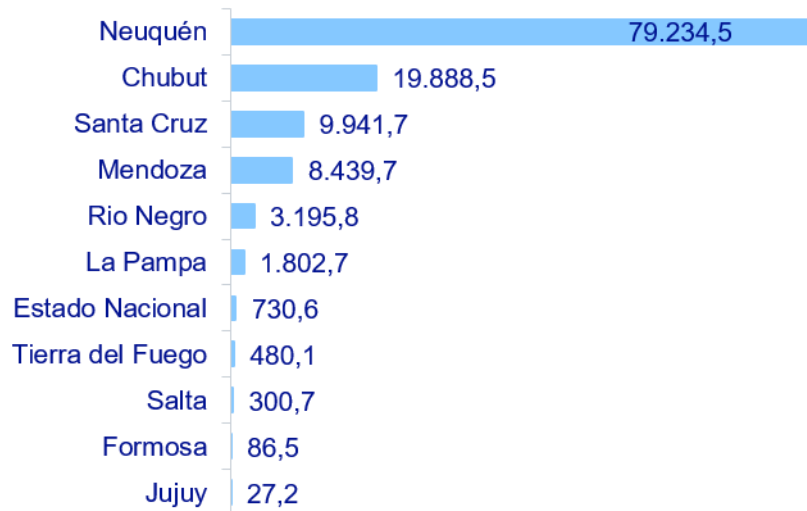
Fuente: BBVA Research sobre datos de la Secretaría de Energía, series consolidadas de las DDJJ de las empresas del sector

La inversión upstream alcanzó un máximo histórico en 2024 y se mantuvo en 2025, reflejando el cambio estructural hacia los recursos no convencionales y explicando el récord de producción. La inversión prevista por las empresas para este año 2026 vuelve a ubicarse en un nuevo récord.

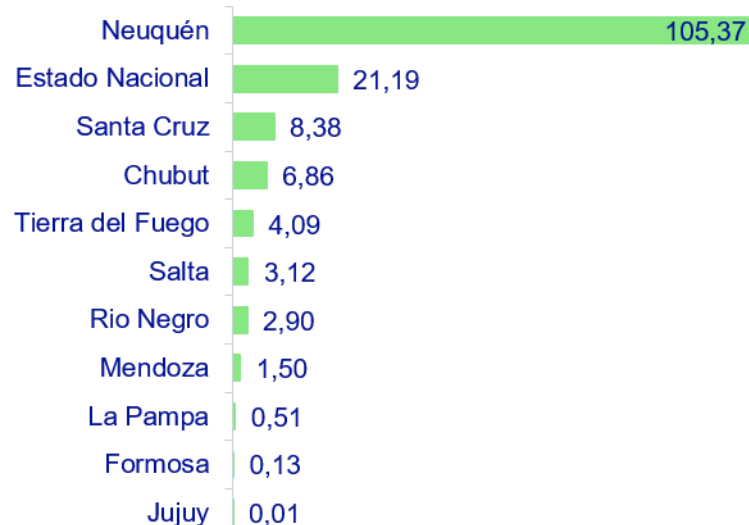
Impacto de Vaca Muerta: Neuquén se consolida como la principal provincia productora de hidrocarburos

PRODUCCIÓN POR PROVINCIA, AÑO 2025

PETRÓLEO (EN M³/DÍA)



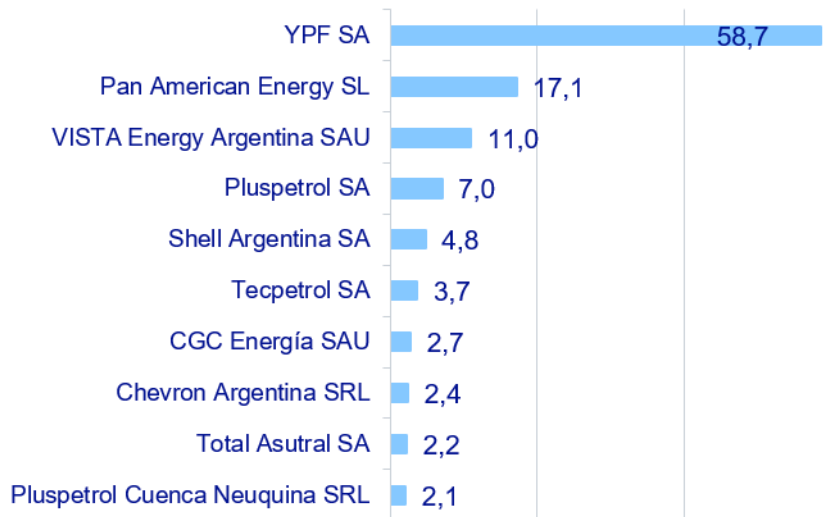
GAS (EN MILLONES DE M³/DÍA)



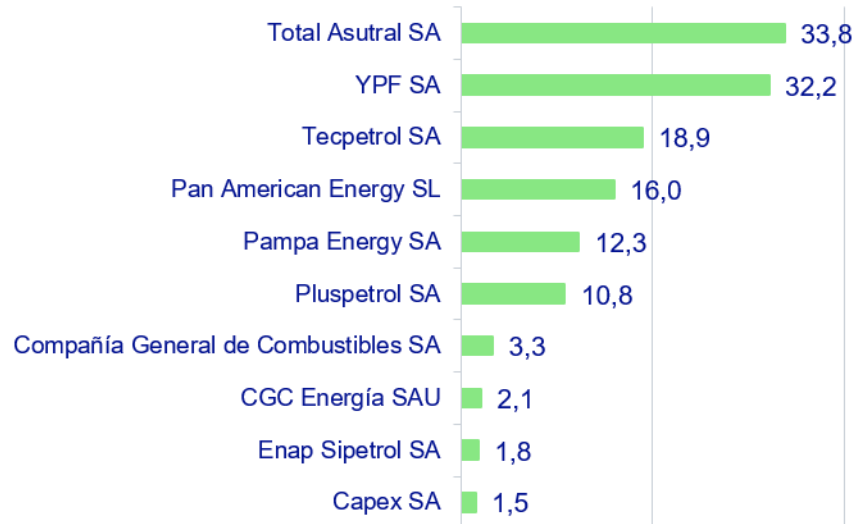
YPF lidera (lejos) la producción de crudo pero en producción de Gas, Total Austral mantiene una leve ventaja

TOP 10 DE OPERADORES, AÑO 2025

PETRÓLEO (EN MILES M³/DIA)



GAS (EN MILLONES DE M³/DIA)



5. Superar el cuello de botella para potenciar la producción, el transporte y comercio

Infraestructura

Argentina cuenta con red de transporte, pero Vaca Muerta requiere el desarrollo de mucha más infraestructura

RED DE TRANSPORTE DE PETRÓLEO



16.000 km de
gasoductos troncales

Oleoductos y
Gasoductos
conectados a
refinerías y puertos

RED DE TRANSPORTE DE GAS



Transformación de la infraestructura energética: uno de los cuellos de botella para una plataforma exportadora

Midstream petrolero

Desbloqueo de Vaca Muerta: La ampliación de Oldelval y el Oleoducto Vaca Muerta Sur eliminan el cuello de botella inicial en la cuenca.

Salto exportador: Se destrabó el sistema, logrando exportar un excedente sostenido de **250.000 barriles diarios**.

Récord de producción: El crudo superó los 878.000 barriles/día en dic-2025, destinando más del 30% directamente a mercados internacionales.



Infraestructura Gasífera

Pico de demanda cubierto: Plantas clave estabilizaron la producción por encima de 150 millones m³/día, que podrían asegurar inviernos sin problemas de cortes de suministro.

Integración regional: La reversión del Gasoducto Norte y extensión del Perito Moreno transformaron al país de importador a proveedor fronterizo.

El salto global (GNL): Módulos de licuefacción (FLNG) en Río Negro procesan los primeros volúmenes marítimos, apuntando a abrir definitivamente el mercado extra-regional.



El sector energético se consolida como el nuevo motor genuino de divisas para la economía

El gran desafío de infraestructura para el despegue energético

LA VENTANA DE OPORTUNIDAD GLOBAL



Las restricciones al tránsito por el Estrecho de Ormuz provocaron disrupciones sin precedentes en los flujos globales, con pérdidas de oferta de hasta 10 millones de barriles/día en el punto máximo, aunque de carácter transitorio.

Argentina tiene los recursos para suplir parte de esta demanda, pero capitalizar los altos precios internacionales dependerá exclusivamente de la capacidad física para llevar el hidrocarburo a los puertos.

EL LÍMITE FÍSICO (CUELLO DE BOTELLA)



Vaca Muerta ha superado todas las proyecciones de extracción (*Upstream*), pero hoy se enfrenta a un límite físico en el transporte (*Midstream*). Sin embargo, el panorama es alentador: la actual cartera de proyectos de nuevos ductos impulsados bajo el RIGI (ver más adelante) se perfila como la solución definitiva para destrabar este cuello de botella y sostener el crecimiento productivo.

FOCO DEL CAPEX LOGÍSTICO



Para evitar el estancamiento, se requieren inversiones críticas estimadas entre 15.000 y 20.000 millones de dólares, según estimaciones de empresas del sector. El foco debe estar en tres pilares: expansión de oleoductos hacia el Atlántico, plantas modulares de licuefacción (FLNG, *Floating Liquefied Natural Gas*) y puertos de aguas profundas para recibir buques VLCC (*Very Large Crude Carrier*), mitigando el alza del 72% en los fletes.

EL RIGI COMO VEHÍCULO DE EJECUCIÓN



La infraestructura energética requiere de capital intensivo y largos plazos de recupero. El Régimen de Incentivo a Grandes Inversiones (RIGI) es la herramienta fundamental para acelerar megaproyectos como el Oleoducto Vaca Muerta Sur. Esta es la llave definitiva para consolidar una balanza comercial fuertemente superavitaria. De hecho de los 21 proyectos bajo el régimen RIGI aprobados hasta hoy, 5 corresponden al sector energético (hidrocarburos) involucrando unos USD 12.000 millones.

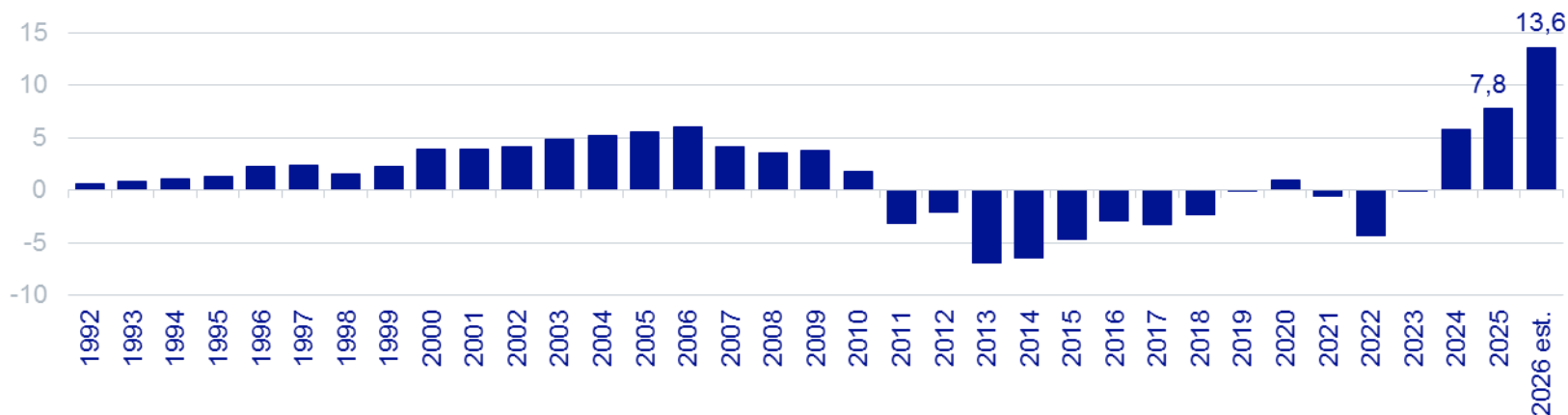
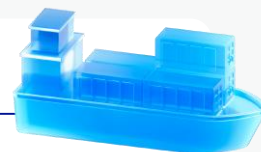
6. Argentina con balanza energética superavitaria

Comercio Exterior

Argentina logra récord de la balanza energética en 2025 y esto recién empieza...

BALANZA ENERGÉTICA

(CIFRAS EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

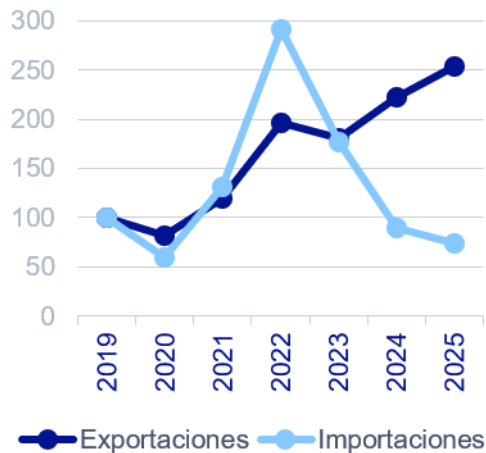


Fuente: BBVA Research sobre datos del INDEC

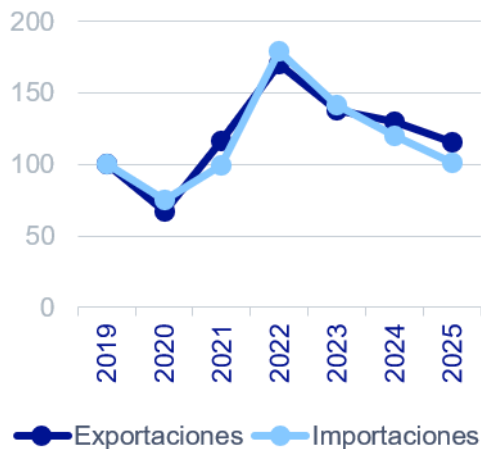
Gracias a la inversión en infraestructura de ductos y el salto en la producción local, Argentina ha logrado sustituir importaciones clave, consolidando una balanza energética superavitaria.

Récord de exportación del rubro energético impulsado por un salto en cantidades

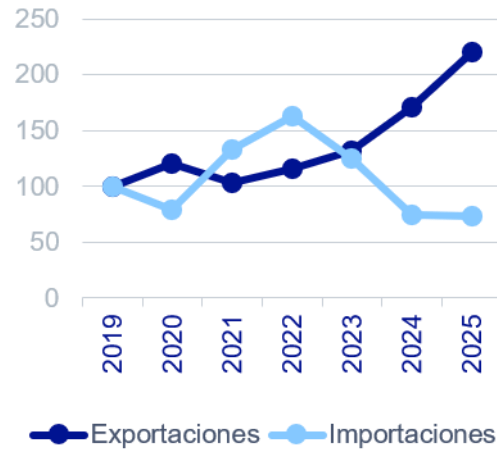
COMBUSTIBLES: INDICE DE VALORES (2019 = 100)



COMBUSTIBLES: INDICE DE PRECIOS (2019 = 100)



COMBUSTIBLES: INDICE DE CANTIDADES (2019 = 100)



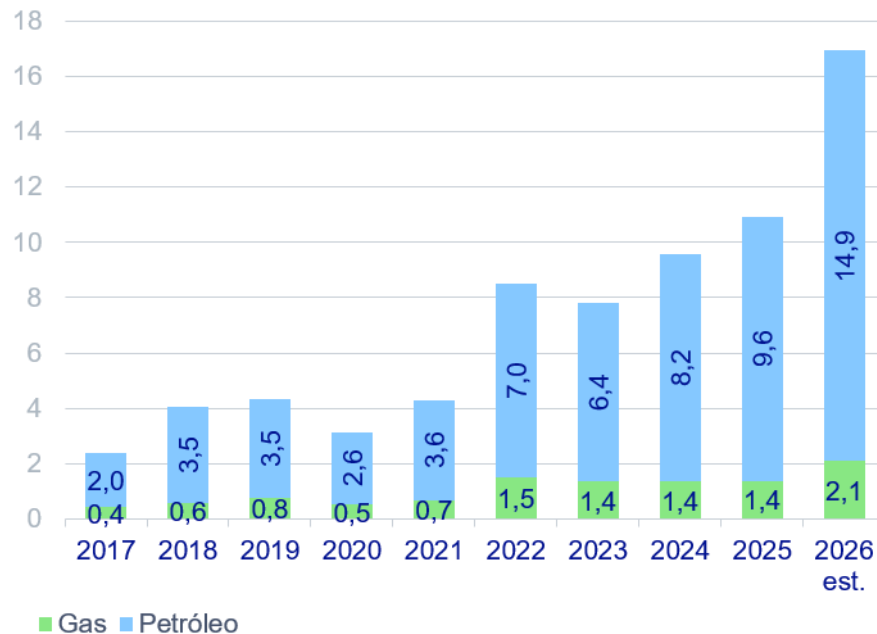
Fuente: BBVA Research sobre datos del INDEC

La balanza energética deja de depender de precios internacionales altos para ser superavitaria, blindando al sector ante ciclos de mercado externos desfavorables.

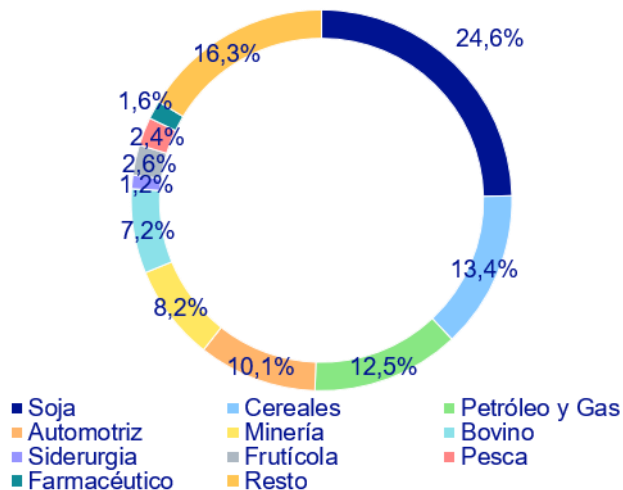
El petróleo lidera el perfil exportador mientras el gas por ahora fundamentalmente reemplaza importaciones



EXPORTACIONES DE PETRÓLEO Y GAS (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



COMPLEJOS EXPORTADORES (% DE EXPORTACIONES, AÑO 2025)



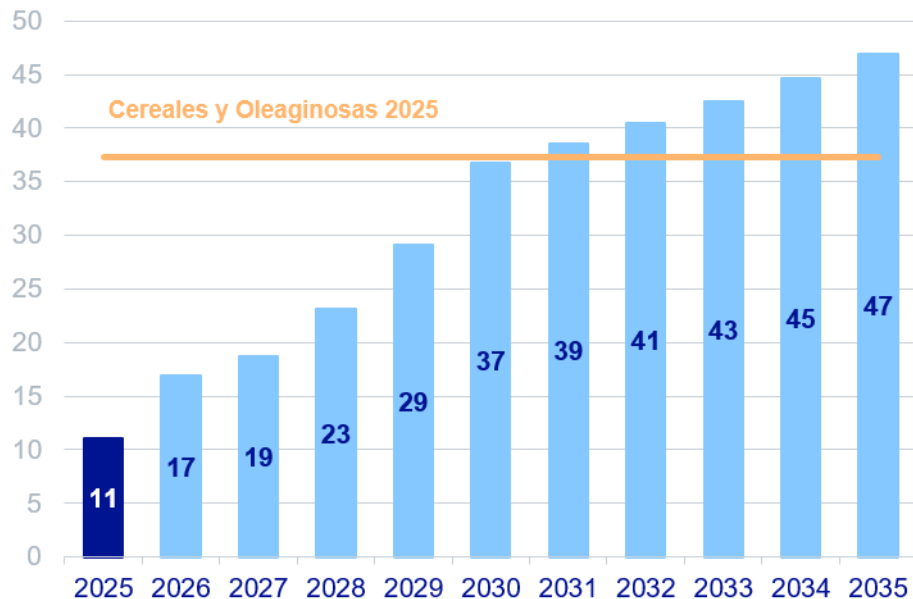
**PARTICIPACIÓN
DEL COMPLEJO
PETRÓLEO Y
GAS (2025)**

+12,5%

El sector energético podría equiparar al agro como generador de divisas a partir de 2030



POTENCIAL DE EXPORTACIONES DEL SECTOR ENERGETICO (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Las exportaciones de petróleo liderarán la primera fase de crecimiento (2025-2030) gracias al destrabe de obras de infraestructura clave, permitiendo escalar la producción a niveles récord.



El crudo tracciona a corto plazo, pero los recursos de gas garantizan saldos exportables a 60 años. Según las estimaciones más recientes del IAPG y la Secretaría de Energía, Vaca Muerta cuenta con **recursos remanentes técnicamente recuperables de shale gas** estimados en 255 TCF**, posicionándose entre los mayores desarrollos potenciales a nivel global y generando capacidad para sostener el abastecimiento interno y expandir exportaciones en las próximas décadas.

** TCF= Trillion Cubic Feet = (Billones estadounidenses de pies cúbicos)

El salto exportador puede cambiar estructuralmente la matriz productiva argentina y la estabilidad de sus cuentas externas



Vaca Muerta habilita un cambio de escala para el sector energético argentino, con capacidad de expandir significativamente la producción de petróleo y gas durante la próxima década. Según la Cámara de Exploración y Producción de Hidrocarburos (CEPH), con la expansión de la infraestructura necesaria la producción de petróleo podría duplicarse en la próxima década mientras que la de gas, de la mano del shale y del GNL más que duplicaría la producción actual en el mismo plazo.



El Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI) es una herramienta clave para desbloquear inversiones en el sector. Está diseñado para atraer capitales de largo plazo ofreciendo: **beneficios fiscales** (estabilidad y previsibilidad tributaria), **ventajas cambiarias** (acceso a divisas y flexibilidad en la repatriación de capitales) y **estabilidad regulatoria** (un marco estable por 30 años). El gobierno prorrogó la adhesión de proyectos al RIGI hasta 2027 e incorporó el **upstream** (exploración y producción) de petróleo y gas.



El desafío del sector ya no pasa por la verificación de factibilidad de recursos o su puesta en producción, lo que ya está ampliamente comprobado, sino por la velocidad de ejecución en la infraestructura, financiamiento y capacidad de escalar proyectos exportadores.



La transición global hacia energías limpias nos marca cierta ventana de tiempo limitada. Por esto, la importancia de un volumen de inversiones que permita monetizar los recursos hidrocarbúricos esta oportunidad histórica en el mercado mundial.

RIGI para el sector energético

Proyectos que impulsan el desarrollo de Vaca Muerta y la inserción energética de Argentina en el mundo



PROYECTOS APROBADOS

1. VMOS – Vaca Muerta Oil Sur

Oleoducto y terminal exportadora

Inversión: USD 2.900 M

Empresas: YPF, Vista, Pampa Energía,
Pluspetrol, Pan American Energy, Chevron

Provincias: Neuquén, Río Negro

Estado: **Aprobado**

2. Argentina LNG

Planta de GNL (Etapa 1)

Inversión: USD 2.825 M (hasta USD 15.156 M)

Empresas: Southern Energy

Provincia: Río Negro

Estado: **Aprobado**

3. Rincón de Aranda

Empresas Pampa Energía

Inversión: USD 4.500 millones

Provincia: Neuquén

Estado: **Aprobado**

4. Infraestructura Midstream Vaca Muerta

Gasoductos y obras asociadas

Inversión: USD 2.000 M (estimado)

Empresas: Transportadora Gas del Sur, TGS,
Oldelval, TGN

Estado: **Aprobado**

5. San Matías Pipeline SA

Gasoducto - Inversión Inicial: USD 1.300 M

Estado: **Aprobado**



PROYECTOS EN REVISIÓN

1. Tecpetrol – Los Toldos II Este

Desarrollo no convencional (shale oil)

Inversión estimada: USD 1.000 M

Provincia: Neuquén

Estado: **En revisión**

2. GeoPark – Puesto Silva Oeste / Loma Jarrillosa

Desarrollo no convencional

Inversión estimada: USD 600 M

Provincia: Neuquén

Estado: **En revisión**

3. Expansiones LNG futuras

Nuevas etapas de licuefacción

Inversión estimada: A definir

Provincia: Río Negro

Estado: **En revisión**

4. Proyecto LLL Oil

Desarrollo no convencional (shale oil)

Inversión estimada: USD 25.000 M

Provincias: Neuquén, Río Negro

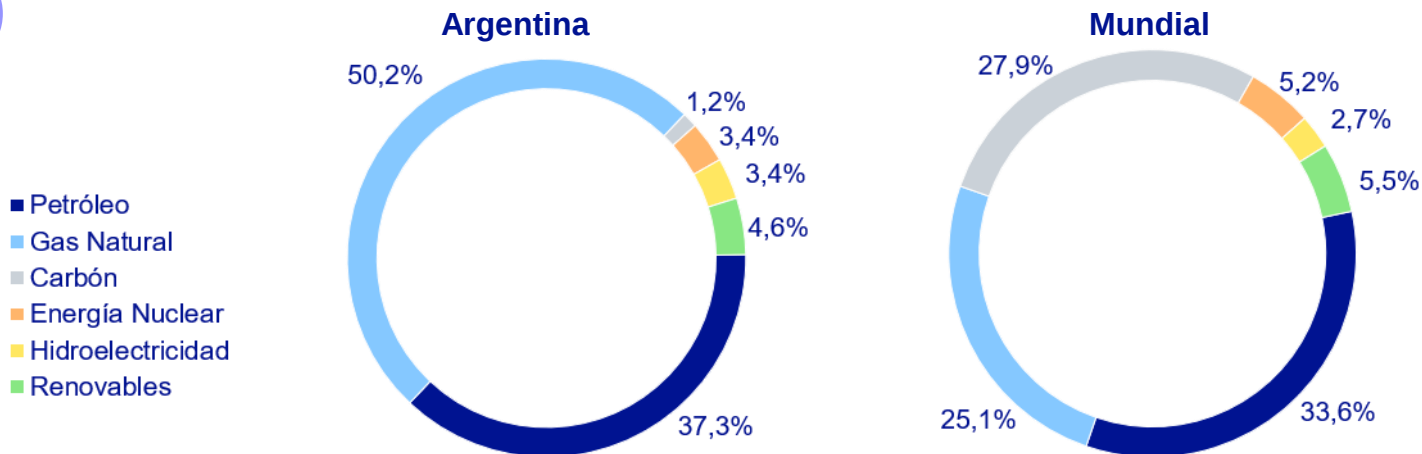
Estado: **En revisión**

7. El avance de las energías renovables

Transición energética

Avance lento hacia energías renovables: Argentina sigue concentrada en los combustibles fósiles...

MATRIZ ENERGÉTICA: ARGENTINA VS MUNDIAL
(COMO % DEL TOTAL)

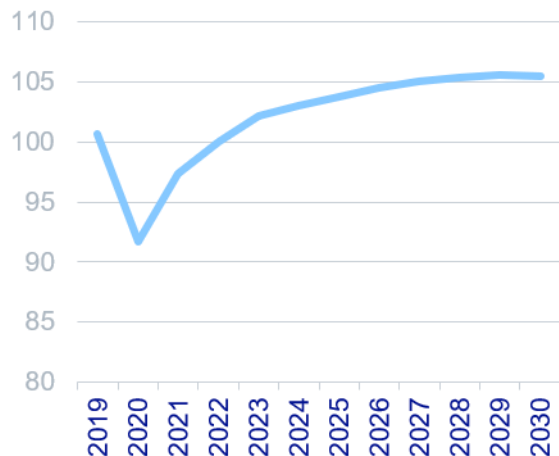


Fuente: Statistical Review of World Energy 2025. Instituto de Energía.

... sin embargo, mientras que el mundo todavía depende en un 27,9% del carbón (la fuente más contaminante), Argentina casi lo ha eliminado, utilizando solo un 1,2%.

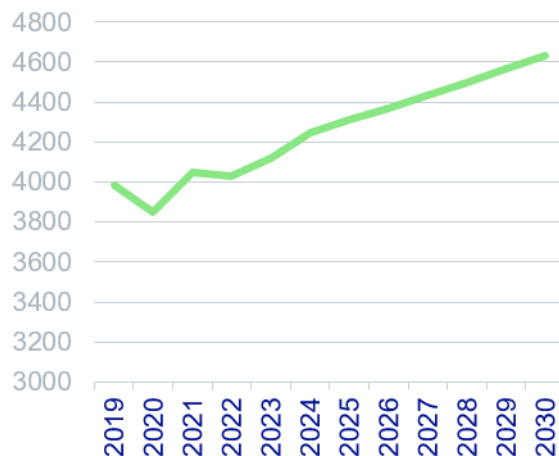
La transición energética no elimina la demanda de hidrocarburos en el mediano plazo...

DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO
(MILLONES DE BARRILES DIARIOS)



Fuente: BBVA Research sobre datos de IEA (Oil 2025)

DEMANDA MUNDIAL DE GAS
(MILES DE MILLONES DE M³, bcm)



Fuente: BBVA Research sobre datos de IEA (Gas Market Report 2025)

La demanda global sigue creciendo hacia 2030, pero a un ritmo más moderado que en décadas anteriores. El crecimiento del petróleo muestra señales de desaceleración y mayor estabilización, mientras que el gas natural mantiene una pendiente de expansión más sostenida.

...pero acelera los tiempos de inversiones para aprovechar la gran oportunidad de Vaca Muerta.

Principales conclusiones

Argentina ya dejó de ser una “promesa” energética para convertirse en una realidad productiva.

Vaca Muerta consolidó récords históricos de producción de petróleo y gas, posicionando al país como uno de los desarrollos no convencionales más relevantes del mundo.



El desafío ya no es desarrollar los recursos, sino ejecutar la infraestructura necesaria para monetizarlos.

La capacidad de expandir producción y exportaciones dependerá de la velocidad con que se concreten oleoductos, gasoductos, terminales portuarias y proyectos de GNL, apoyados por marcos de inversión como el RIGI.



El contexto internacional abre una ventana de oportunidad única, pero temporal.

La mayor incertidumbre geopolítica y la necesidad global de seguridad energética favorecen a productores emergentes como Argentina, aunque la transición energética limita el tiempo disponible para capturar ese valor.



El sector energético puede convertirse en el principal motor estructural de generación de divisas de la próxima década.

Si se resuelven los desafíos de infraestructura, Argentina tiene potencial para consolidar una balanza energética crecientemente superavitaria y reducir de forma permanente la restricción externa.



8. Unidades de medida y equivalencias

Anexos



PETRÓLEO

Principales unidades utilizadas

CONCEPTO	UNIDAD ARGENTINA	SÍMBOLO	CORRELATO INTERNACIONAL	COMENTARIOS
 Volumen físico	Metro cúbico	m ³	Sistema Internacional	1 m ³ = 6,2898 bbl
 Unidad comercial global	Barril	bbl	Mercado internacional	1 bbl = 159 litros (42 galones estadounidenses)
 Producción diaria	Barriles por día	bpd	Estándar mundial	Unidad típica para medir producción y capacidad
 Equivalencia energética	Barril equivalente de petróleo	boe	Uso global	Permite comparar petróleo y gas
 Masa	Tonelada métrica	t	Comercio marítimo / Refinación	Depende de la densidad del crudo (≈ 7-8 bbl / t)



GAS NATURAL

Principales unidades utilizadas

CONCEPTO	UNIDAD ARGENTINA	SÍMBOLO	CORRELATO INTERNACIONAL	COMENTARIOS
 Volumen físico	Metro cúbico	m ³	Europa y LATAM (SI)	Unidad base en Argentina y la región
 Grandes volúmenes	Millón m ³ por día	MMm ³ /d	Uso regional	Muy utilizado en Argentina
 Unidad anglosajona	Pie cúbico	ft ³	EEUU	1 m ³ = 35,315 ft ³
 Grandes reservas (Billones de pies cúbicos)	Trillion cubic feet	Tcf	EEUU / shale	1 Tcf ≈ 28,3 miles de millones de m ³
 Grandes reservas (Miles de millones de pies cúbicos)	Billion cubic feet	Bcf	EEUU / shale	1 Bcf ≈ 28,3 millones de m ³
 Contenido energético	British Thermal Unit	BTU	Mercado global	Unidad térmica
 Comercio internacional	Millón BTU	MMBTU	LNG y trading internacional	≈ 28 m ³ de gas natural
 Equivalencia energética	Barril equivalente de petróleo	boe	Uso global	1 boe = 5.800 scf de gas

EQUIVALENCIAS CLAVE

PETRÓLEO

 1 barril (bbl)
= 159 litros

 1 m³
= 6,2898 barriles

 1 tonelada de crudo
≈ 7-8 barriles
(depende densidad)

GAS NATURAL

 1 m³ = 35,315 ft³

 1 Bcf ≈ 28,3 millones de m³

 1 Tcf ≈ 28,3 miles de millones de m³

 1 MMBTU ≈ 28 m³ de gas

 1 boe ≈ 5.800 scf de gas

¿QUÉ ES LO MÁS UTILIZADO EN ARGENTINA?



PETRÓLEO

- En estadísticas y gestión técnica: m³
- En mercado, contratos y precios: barriles (bbl) y barriles por día (bpd)
- Para comparaciones energéticas: boe



GAS NATURAL

- En producción y transporte local: m³ y MMm³/d
- En reservas (influencia shale): Bcf y Tcf
- En comercio internacional y LNG: BTU y MMBTU
- Para comparaciones energéticas: boe

¿POR QUÉ SE USAN ESTAS UNIDADES?



PETRÓLEO

El barril es la unidad histórica del comercio internacional, utilizada por la OPEP, la IEA y los mercados financieros.

En Argentina se combina el uso técnico del m³ con la referencia comercial del barril.



GAS NATURAL

El gas varía su volumen según temperatura, presión y composición.

Por eso se mide tanto en volumen (m³, ft³, Bcf, Tcf) como en energía (BTU, MMBTU) para el comercio global.

Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

